

Communiqué de presse

25 juillet 2025

Résultats de l'enquête menée par la BCE auprès des prévisionnistes professionnels pour le troisième trimestre 2025

- Les anticipations d'inflation totale ont été révisées à la baisse pour 2025-2026 mais restent inchangées pour 2027 et à plus long terme ; les anticipations relatives à l'inflation mesurée par l'IPCH hors énergie et produits alimentaires ont été légèrement révisées à la baisse pour 2026 et 2027, à 2,0 %
- Les droits de douane devraient avoir un léger impact à la baisse sur l'inflation à plus court terme (– 0,06 point de pourcentage en 2025 comme en 2026), mais être globalement neutres en 2027 et à plus long terme (2030)
- Les anticipations de croissance du PIB en volume ont été révisées à la hausse de 0,2 point de pourcentage pour 2025 et à la baisse de 0,1 point de pourcentage pour 2026 ; les anticipations de croissance pour 2027 et à plus long terme restent inchangées
- Les anticipations relatives au taux de chômage sont restées globalement inchangées

Les anticipations des participants en matière d'inflation totale, telle que mesurées par l'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH), sont de 2,0 % en 2025, 1,8 % en 2026 et 2,0 % en 2027. Les anticipations ont été révisées à la baisse de 0,2 point de pourcentage pour 2025 et 2026 par rapport à la précédente campagne d'enquête (réalisée au deuxième trimestre 2025), mais elles restent inchangées pour 2027. Les anticipations relatives à l'inflation mesurée par l'IPCH *core*, qui exclut l'énergie et les produits alimentaires, ont été légèrement révisées à la baisse pour 2026 et 2027. Les anticipations à plus long terme concernant l'inflation totale et l'inflation mesurée par l'IPCH *core* sont demeurées inchangées, à 2,0 %.

Les participants s'attendent à une croissance du PIB en volume de 1,1 % en 2025, et 2026, et 1,4 % en 2027. Par rapport à la précédente enquête, les anticipations ont été révisées à la hausse de 0,2 point de pourcentage pour 2025, mais révisées à la baisse de 0,1 point de pourcentage

pour 2026. Les anticipations de croissance pour 2027 et à plus long terme sont demeurées inchangées, à 1,4 % et 1,3 %, respectivement.

La trajectoire attendue du taux de chômage est restée globalement inchangée. Le taux de chômage devrait se situer à 6,3 % en moyenne en 2025 et 2026, puis revenir à 6,2 % en 2027 et rester à ce niveau à plus long terme (les anticipations pour 2027 ont été légèrement révisées à la baisse, de 0,1 point de pourcentage).

Tableau : Résultats de l'enquête menée par la BCE auprès des prévisionnistes professionnels pour le troisième trimestre 2025

(variations annuelles en pourcentage, sauf indication contraire)

Horizon de prévision	2025	2026	2027	À plus long terme ¹⁾
Inflation mesurée par l'IPCH				
EPP T3 2025	2,0	1,8	2,0	2,0
Campagne d'enquête précédente (T2 2025)	2,2	2,0	2,0	2,0
Inflation mesurée par l'IPCH hors énergie, produits alimentaires, alcool et tabac				
EPP T3 2025	2,3	2,0	2,0	2,0
Campagne d'enquête précédente (T2 2025)	2,3	2,1	2,1	2,0
Croissance du PIB en volume				
EPP T3 2025	1,1	1,1	1,4	1,3
Campagne d'enquête précédente (T2 2025)	0,9	1,2	1,4	1,3
Taux de chômage ²⁾				
EPP T3 2025	6,3	6,3	6,2	6,2
Campagne d'enquête précédente (T2 2025)	6,3	6,3	6,3	6,2

1) Les anticipations à plus long terme se rapportent à 2030 dans l'EPP pour le troisième trimestre 2025 ; elles se rapportaient à 2029 dans l'EPP pour le deuxième trimestre 2025.

2) En pourcentage de la population active.

**Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à William Lelieveldt, au :
+49 69 1344 7316.**

Notes

- L'enquête auprès des prévisionnistes professionnels (EPP) pour le troisième trimestre 2025 a été réalisée entre le 1^{er} et le 3 juillet 2025, et 53 réponses ont été reçues. L'EPP est réalisée à un rythme trimestriel et rassemble les anticipations relatives à l'inflation, à la croissance du PIB en volume et au chômage dans la zone euro à plusieurs horizons, ainsi qu'une

Banque centrale européenne
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source
Traduction : Banque de France

évaluation quantitative de l'incertitude qui les entoure. Les participants à l'enquête sont des experts attachés à des institutions financières et non financières établies en Europe. Les résultats de l'enquête ne représentent pas le point de vue des organes de décision de la BCE ni des services de la BCE. Les prochaines projections macroéconomiques établies par les services de la BCE seront publiées le 11 septembre 2025.

- Depuis 2015, les résultats de l'EPP sont publiés sur le site internet de la BCE. Pour les enquêtes antérieures au premier trimestre 2015, cf. le Bulletin mensuel de la BCE (2002-14 : T1 – février, T2 – mai, T3 – août, T4 – novembre).
- Le rapport d'enquête et des données plus détaillées sont disponibles sur la [page du site internet de la BCE relative à l'EPP](#) et sur le [portail de données de la BCE](#) (ECB Data Portal).